

目 录

市场涨跌	2
市场主要指数涨跌幅	2
行业及板块涨跌	2
沪深涨跌家数对比	3
市场资金	3
港股通资金情况	3
近 30 日港股通资金流向	4
外资情况	4
市场估值水平	4
成交情况	5
近 30 日 A 股成交额及换手率	5
一周市场观点	5
一周财经事件	6
1、央行：目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平	6
2、财政部：阶段性提高地方财政资金留用比例	7
3、证监会：新三板转板上市机制公开征求意见	7
4、证监会降低券商投保基金缴纳比例 长期龙头券商更受益	8
5、创投基金减持松绑获政策支持 缓解中小企业融资困难	9
6、财政部：加快税制改革完善直接税制度并逐步提高其比重	10
7、2 月财新服务业 PMI 降至 26.5	11
8、商务部：全国消费市场销售触底回升	12
产品动态与开放期提示	13

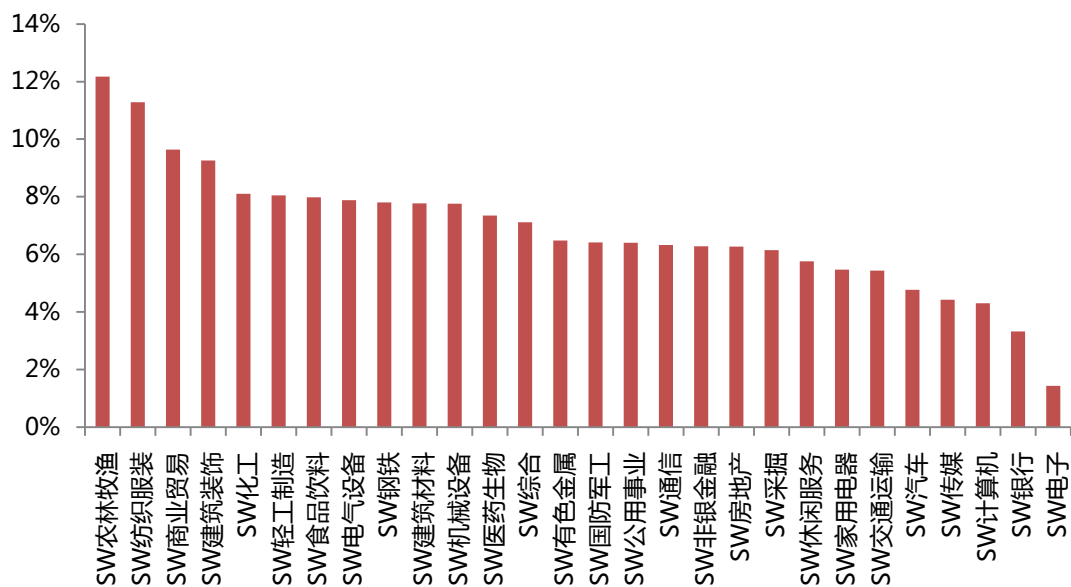
市场涨跌

市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	3034.51	5.35%
深证成指	11582.82	5.48%
中小板指	7566.09	4.27%
创业板指	2192.94	5.86%
沪深 300	4138.51	5.04%
恒生指数	26146.67	0.06%
标普 500	2972.37	0.61%
(数据来源: WIND, 截至 2020-03-06)		

上周(2020.03.02-2020.03.06) A 股市场全面反弹, 上证综指上涨 5.35%, 收报 3034.51 点; 深证成指上涨 5.48%, 收报 11582.82 点; 中小板指上涨 4.27%, 创业板指上涨 5.86%。

行业及板块涨跌

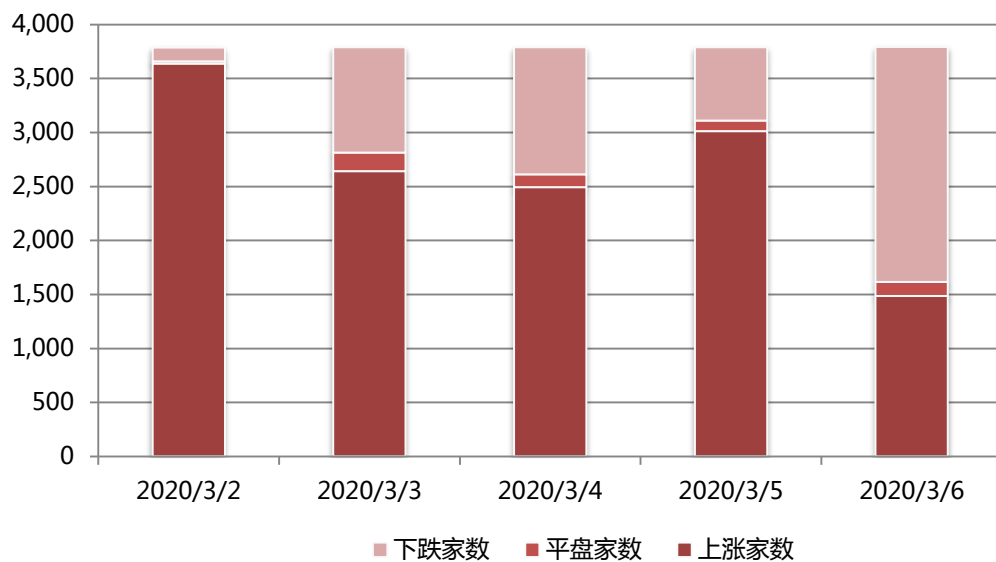


(数据来源: WIND, 截至 2020-03-06)

行业板块方面, 各板块均有上涨。其中, 农林渔牧、纺织服装、商业贸易和建筑

装饰等板块涨幅领先，电子、银行、计算机和传媒等板块涨幅居后。

沪深涨跌家数对比



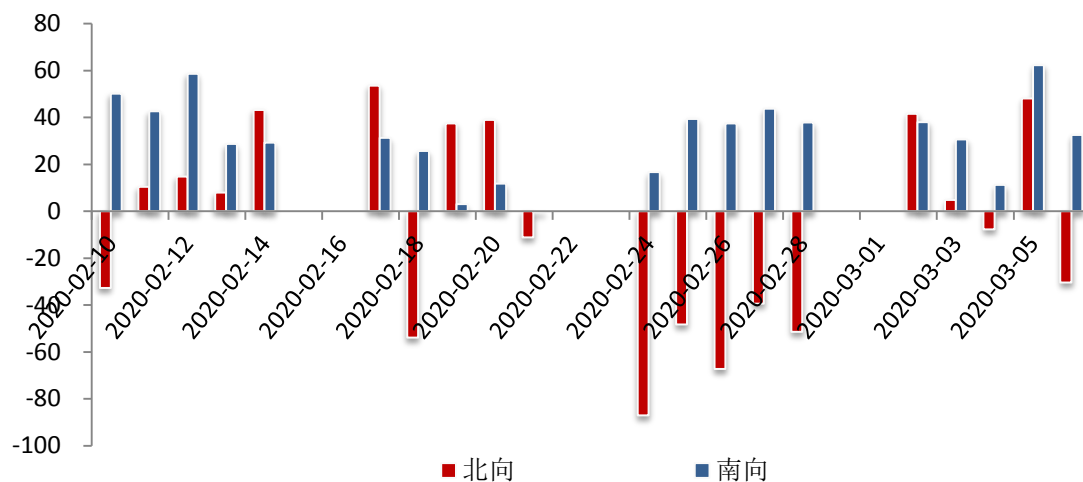
(数据来源：WIND，截至 2020-03-06)

市场资金

港股通资金情况

方向	北向资金（亿元人民币）	南向资金（亿元人民币）
本周合计	56.2	174.83
本月合计	56.2	174.83
本年合计	555.96	1,060.52

近 30 日港股通资金流向

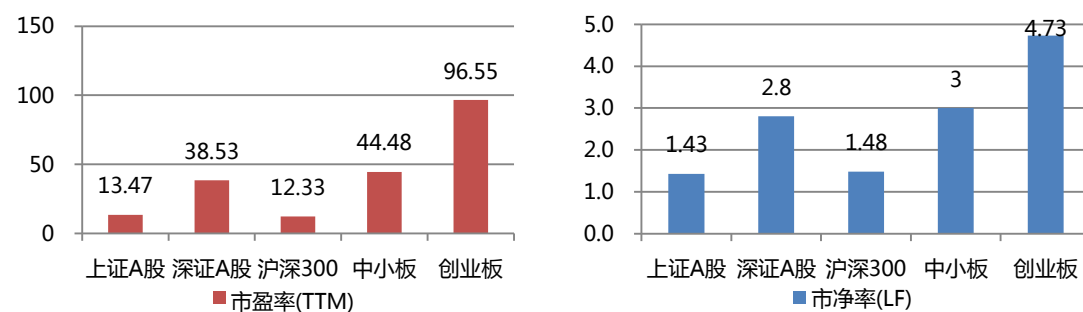


(数据来源：WIND，截至 2020-03-06)

外资情况

方向	持股市值（亿元）	总市值	占流通市值
合计	15195.73	2.20%	2.99%
陆股通	15194.97	2.20%	2.99%
QFII	0.7554	0.00%	0.00%

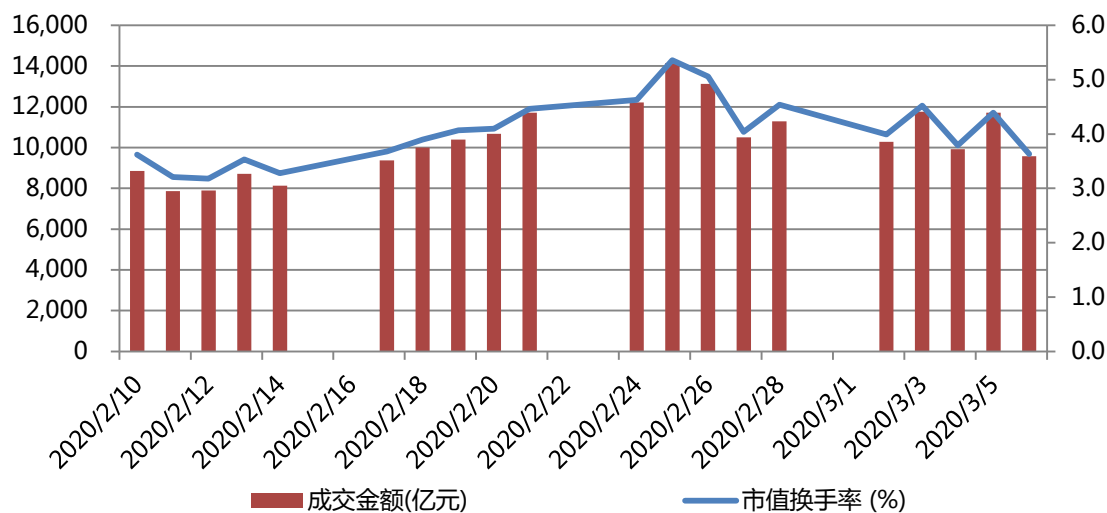
市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2020-03-06)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-03-06)

一周市场观点

上周 A 股市场如预期出现小幅反弹，尽管海外疫情态势愈演愈烈，国内市场的短期压力在政策支持下有所缓解。

当下国内流动性充裕的环境仍在，虽然 2 月下旬起央行没有进一步净投放流动性，但由于缓慢的复工节奏和较弱的融资需求，资金成本在历史低位震荡。同时，基建是今年最重要的逆周期调节政策主线。大宗可选消费、线上消费和健康消费页有望成为消费回补政策发力点。

目前中国疫情防控已逐渐进入良性阶段，居民消费的短期受挫有限且可控，工业部门进入底部复苏阶段。从政策对冲角度来看，国内政策空间更为充足，工具丰富，财政货币协同已在高效推进。另外，中国股市贴现率易下难上，企业盈利修复的确定性更高，因此 A 股市场具有较高性价比。综上所述，不排除 A 股在海外疫情拐点到来前走出独立行情的可能性。

一周财经事件

1、央行：目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平

北京时间3月3日，美联储突然宣布下调联邦基金利率目标区间50个基点，至1.00%-1.25%，同时将超额准备金率(IOER)下调50个基点至1.1%。本次降息调整是美联储2020年的首次降息，也是自去年以来的第4次降息操作。

美联储在声明中表示，美国经济基本面依然强劲。然而，新型冠状病毒给经济活动带来了不断演变的风险。美联储正在密切监测事态发展及其对经济前景的影响，并将利用其工具，酌情采取行动支持经济。

在美联储非常规降息后，我国央行选择“按兵不动”。3月4日，央行发布公告表示，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作。

中国民生银行首席研究员温彬认为，短期内我国央行暂时不会跟进美联储降息。从过去几年来看，我国的货币政策相对比较独立，是根据我国的经济形势、通胀水平、就业状况等因素而定，美联储无论加息还是减息，我国并没有第一时间进行同步的调整。但确实也要看到在全球重启宽松的背景下，这给下一阶段中国国内稳健货币政策更加灵活适度也提供了空间。

中国银河证券研究院研报指出，目前，疫情防控与稳定经济社会发展的压力已经成为宏观政策逆周期调节的现实动力。未来预计中国央行继续通过调降政策利率引导整体市场利率继续下行，降低企业的融资成本。全球范围内央行的宽松浪潮也为中国央行后续行动打开了空间。近期货币市场利率持续低于公开市场操作利率，为后者继续调降铺平了道路，月内央行继续通过LPR等工具“降息”的可能性客观存在，降准也存在可能性。

针对下一阶段的央行货币政策工具运用，王青判断，市场流动性持续处于较高水平将带动3月份LPR报价利率延续下调5个-10个基点；二季度政策利率体系中的中期借贷便利(MLF)利率有望再度下调10个基点；下半年伴随通胀形势缓和，央行还有可能小幅下调存款基准利率25个基点。这将减轻银行净息差收窄压力，

推动存量浮息贷款利率转向 LPR 定价，进一步降低实体经济融资成本。总体上看，美联储此次大幅下调利率，将为国内降息周期向前推进、适当加大货币政策逆周期调节力度提供更为有利的外部条件。

2、财政部：阶段性提高地方财政资金留用比例

3月5日下午，在国务院联防联控机制新闻发布会上。财政部相关负责人表示，在疫情防控的同时，地方财政要守住保基本民生、保工资、保运转，也就是三保的底线。

财政部副部长许宏才介绍，今年受新冠肺炎疫情的影响，财政收入减少，但支出增加，基层财政收支平衡压力加大，但要守住保基本民生、保工资、保运转的底线。财政部一方面加强防疫经费保障，出台了一系列税费优惠政策，助力复工复产，做到防控疫情和推动经济社会发展两手抓，同时加大了转移支付补助力度。

截至3月4日各级财政安排疫情防控资金1104.8亿元，目前已经使用714.3亿元。主要用于患者的医疗救治、医务人员工作的补贴，还有医院疫情防控物资的采购购置，物资的收储等方面，当然还有一些困难家庭的救助。

3月3日，国务院常务会议确定了阶段性提高地方财政资金留用比例。财政部负责人表示，把缴入中央国库的中央收入按照一定的比例，就地划入地方国库，留归地方使用，可以提高资金使用效率。**3月1日到6月底，在已核定的各省份当年留用比例基础上统一提高5个百分点。**测算下来，4个月地方将新增留用资金约1100亿元，实际上是增加了地方留用的现金流，有利于地方财政资金周转。

3、证监会：新三板转板上市机制公开征求意见

上周五晚间，证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》（下称《意见》）并向社会公开征求意见，明确了包括上述内容在内的一系列转板制度安排。

《意见》确定了市场导向、统筹兼顾、试点先行、防控风险等四个基本原则，包括基本原则、主要制度安排、监管安排等三方面内容，对转入板块范围、转板上市条件、转板上市程序、保荐要求、股份限售等内容作出了原则性规定。上交所、

深交所、全国股转公司、中国结算将依据《意见》制定或修订业务规则，进一步明确细化各项具体制度安排。

根据《意见》，符合条件的挂牌公司可以自主作出转板决定，自主选择转入的交易所及板块。审核过程、标准将全部公开。转板制度建立初期，将采取试点先行、平稳起步的方式。试点期间，符合条件的挂牌公司可申请转板到科创板或创业板上市。试点一段时间后，对转板上市机制进行评估完善。

同时，全国股转公司再发布实施2件业务指南，包括《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌业务指南1号-申报与审查》（以下简称《申报与审查指南》）和《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌业务指南2号-发行与挂牌》（以下简称《发行与挂牌指南》）。至此，新三板改革关于股票向不特定合格投资者公开发行的业务规则已全部发布实施。

有业内人士表示，精选层和精选层直接转板的路径设计，对很多拟IPO公司具有较强的吸引力，也会给新三板二级市场带来很多赚钱机会和财富效应，有利于新三板挂牌市场、融资市场和交易市场的活跃。

4、证监会降低券商投保基金缴纳比例 长期龙头券商更受益

为增强证券行业服务实体经济能力，降低新冠肺炎疫情对证券公司经营活动的暂时性影响，依据《证券投资者保护基金管理办法》《关于进一步完善证券公司缴纳证券投资者保护基金有关事项的补充规定》，证监会对证券公司缴纳证券投资者保护基金的比例进行调整，A类、B类、C类、D类证券公司，分别按照其营业收入的0.5%、0.6%、0.7%、0.7%的比例缴纳2019年度证券投资者保护基金，2020年度证券投资者保护基金的缴纳比例参照执行。

近年来，证券行业整体运行规范，资本充足，合规风控水平提升，证券投资者保护基金较为充裕，行业风险防控能力显著增强。在此基础上，证监会调整证券公司缴纳证券投资者保护基金比例，预计行业2019年度缴纳金额将下降8%，2020年度缴纳金额将下降45%，有利于更好发挥金融逆周期调节作用，减少证券公司

经营成本，缓解疫情影响，更好支持证券行业参与疫情防控工作，支持实体经济发展。

某非银金融分析师指出，券商板块 2 月以来轮动非常明显，如国金证券、华安证券等都曾有过的不俗表现，单日领涨板块，但过几日便有所调整，这与资金博弈仍在科技板块等热点有关。不过总体而言，长期来看，中小市值的区域性券商业绩和股价弹性都更大。券商板块的大行情中，往往是次新区域性券商股领涨，2 月以来的行情中，红塔证券交易热度持续性较其他个股更强，但也并不十分明显。不过长期而言，率先受益于资本市场改革的还是净资本雄厚、业务条线多元的龙头券商。

5、创投基金减持松绑获政策支持 缓解中小企业融资困难

证监会修订并发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定（2020 年修订）》（以下简称《特别规定（2020 年修订）》），从 5 大方面对创投基金减持的“反向挂钩”政策做了修订完善，大幅度放松了政策适用门槛。

从适用范围来看，《特别规定（2020 年修订）》主要有两大亮点：第一，对创投基金的适用标准降低，即有更多创投基金可以享受“减持优待”。在 2018 年的版本中，适用反向挂钩政策的创投基金，主要需满足 2 个条件：项目投资时符合“早期中小企业”或者“高新技术企业”外，还要求该基金对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比 50%以上。

但是在《特别规定（2020 年修订）》中，删除了第三条“对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比 50%以上”的要求，仅要求申请反向挂钩的项目在投资时满足“投早”、“投中小”、“投高新”三者之一即可。

第二，拓宽享受反向挂钩政策的适用主体，在中国证券投资基金业协会依法备案的私募股权投资基金参照适用。

据中基协网站，截至 1 月底，私募股权投资基金规模 8.63 万亿元，创投基金规模 1.19 万亿元，合计 9.82 万亿元，接近 10 万亿元，在私募基金中占比约 70%。

新时代证券首席经济学家潘向东表示，从资金供给端来看，创业投资基金企业市场化退出渠道畅通，进而激发它们再投资的积极性。从资金需求端来看，有利于中小科创企业融资、促进资本形成。这对科创型中小企业发展具有重要意义，这些企业由于不确定性较高，很难从银行获得资金支持，创业投资基金是其融资的重要来源，此次修订有利于缓解中小企业的融资困难。

据清科研究中心数据显示，2019 年，得益于科创板的设立，VC/PE 机构的退出渠道有所改善，全年退出案例总数 2949 笔，同比上涨 19.0%，被投企业 IPO 案例数 1573 笔，同比上涨 57.9%。

2020 年，随着减持新规的落地，以及创业板注册制改革的推进，预计创投基金的退出渠道将进一步畅通。

6、财政部：加快税制改革完善直接税制度并逐步提高其比重

日前，财政部发布《关于深入推进财政法治建设的指导意见》（后文简称《指导意见》）提出，着力推进税制改革。保持现有中央和地方财力格局总体稳定，加快税制改革，完善直接税制度并逐步提高其比重，健全地方税体系，合理划分中央和地方收入范围，形成财力协调的中央和地方财政关系。

《指导意见》明确，总体目标是到 2020 年底，财政工作全面纳入法治轨道，基本做到职能科学、权责法定、执法严明、公开公正、廉洁高效、守法诚信。到 2025 年，财政法律制度体系更加完善，财政管理行为更加规范，财政部门依法行政、依法理财的意识、能力和水平进一步提升。到 2035 年，基本形成较为完备的财政法律制度规范体系、高效的财政法治实施体系、严密的财政法治监督体系、有力的财政法治保障体系。

《指导意见》指出，主要任务有七，分别是依法全面履行财政职能，完善财政法律制度体系，推进财政重大决策科学化、民主化、法治化，严格规范财政行政执法，强化对财政权力运行的制约和监督，依法有效化解社会矛盾纠纷及持续推进财政普法。

依法全面履行财政职能方面，《指导意见》提出，着力推进税制改革。保持现有中央和地方财力格局总体稳定，加快税制改革，完善直接税制度并逐步提高其比重，健全地方税体系，合理划分中央和地方收入范围，形成财力协调的中央和地方财政关系。落实税收法定原则，加快推动税收立法，形成税法统一、税负公平、调节有度的税收制度体系。

《指导意见》提出，深化财政部门“放管服”改革。减少微观管理事务和具体审批事项，最大限度减少对市场资源的直接配置和对市场活动的直接干预，营造公平竞争的市场环境。强化宏观调控与经济监测预测预警，建立上下联动、信息共享、协调监管的机制，形成科学的监管体系。推进财政管理标准化、规范化、信息化建设，深化“互联网+政务服务”，优化财政服务。

《指导意见》还提出，实行清单管理制度。编制财政部门权责清单，实现权责清单同“三定”规定有机衔接，规范和约束履职行为。编制并公布行政事业性收费和政府性基金、证明事项等清单，实行动态管理，让权力在阳光下运行。

完善财政法律制度体系方面，《指导意见》提出，加强重点领域财政立法。坚持财政立法与财税改革相统一、相衔接，对实践证明已经比较成熟的财税体制改革经验和行之有效的财税体制改革举措，及时上升为财政规章或推动上升为法律法规。根据建立现代财政制度的要求，加强对财政基本法律制度、财政收支法律制度、财政管理法律制度等重点领域的立法，逐步建立健全完备的财政法律制度体系。

7、2月财新服务业PMI降至26.5

3月4日公布的2月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得26.5，大幅下滑25.3个百分点，较上月几近腰斩，为2005年11月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下。此前公布的2月财新中国制造业采购经理人指数(制造业PMI)为40.3，也大幅下滑10.8个百分点。

受两大行业PMI回落拖累，2月财新中国综合PMI录得27.5，大幅下降24.4个百分点，创历史新低。这一走势也与国家统计局日前公布的PMI数据一致，统计

局公布的2月服务业PMI为30.1，下降23个百分点；综合PMI回落24.1个百分点至28.9。

申万期货研究所金融期货部经理汪洋表示，2月财新服务业PMI大幅下滑似乎超出预期，但其实也在情理之中。自2020年春节以来，为了防控疫情扩散，民众减少了出外消费活动，传统消费、线下消费大幅下降，各类文娱、旅游活动几乎停滞，广大服务业均受到了极大的冲击。2月份PMI统计时段正是疫情快速暴发的时期，在行业经营活动大幅减少、疫情发展前景不明朗的情况下，数据充分反映了经济的现实和相关企业的信心情况。

“由于隔离防控，这些行业的消费需求极度下降，所以服务行业受到的冲击非常大，比工业制造还要大。”赵晓霞说，这也是这些行业本身特性决定的，服务业大多难以互联网化，所以疫情对这些行业影响非常大，体现在数据上就是断崖式下滑。

但汪洋表示，2月份服务业PMI的表现并不代表国内潜在的有效需求大幅减少，需求只是由于突发事件所造成的临时性抑制。随着国内疫情逐渐得到控制，各类企业加速复工，线下消费、户外消费逐渐解禁，可以预期3月份的服务业PMI将有较大幅度的回升，一些被疫情抑制的、能递延消费的需求将得到释放。

8、商务部：全国消费市场销售触底回升

商务部3月5日举行网上新闻发布会，商务部市场运行司副司长王斌表示，近期全国消费市场运行出现积极变化，市场销售触底回升。

据商务部监测，2月下旬，重点监测1000家零售企业日均销售额比2月中旬增长5.6%，这是自1月下旬环比连续负增长后，开始恢复正增长。其中，汽车需求上升，反弹增长较为明显，环比增幅达14.8%；通讯器材、家电环比分别增长11.7%和11.1%。

王斌分析认为，2月下旬以来销售回升的原因，主要是疫情防控取得积极成效，居民恐慌心理有所疏缓；企业复工营业加快推进，生产生活秩序正在加快恢复，前期被疫情抑制的部分消费开始逐步释放。随着疫情逐渐有效遏制，生产生活秩序进一步恢复，市场销售将进一步平稳回升。

产品动态与开放期提示

产品开放期

每个交易日开放：

基金：东方红中证竞争力指数、东方红新动力混合、东方红产业升级混合、东方红睿丰混合、东方红中国优势混合、东方红京东大数据混合、东方红优势精选混合、东方红沪港深混合、东方红睿满沪港深混合、东方红睿华沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红领先精选混合、东方红稳健精选混合、东方红策略精选混合、东方红战略精选混合、东方红价值精选混合、东方红配置精选混合、东方红收益增强、东方红汇阳、东方红汇利、东方红信用债、东方红聚利、东方红稳添利纯债、东方红益鑫纯债

注：产品开放期以管理人公司官网公告为准。

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人的投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。